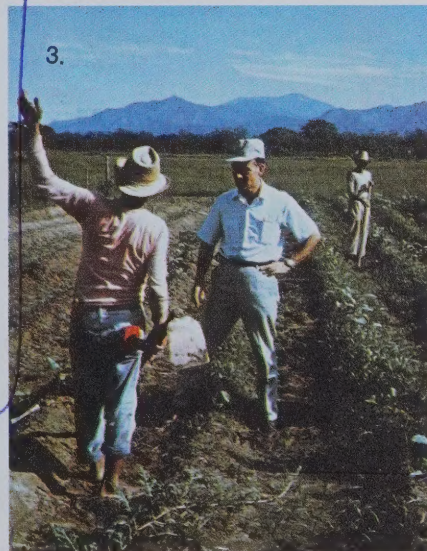




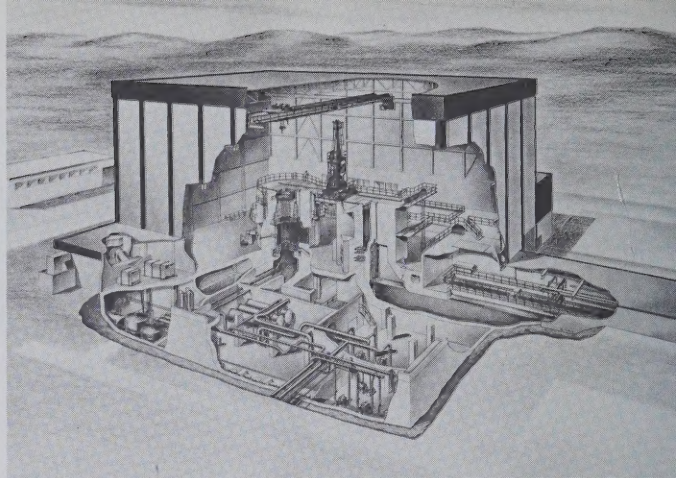
AR07

Annual Report 1970

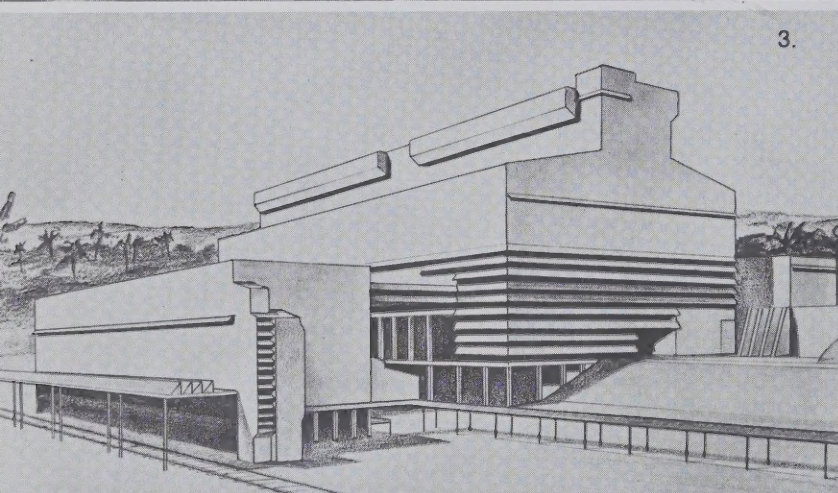


MONENCO LIMITED

1.



3.



Above:

1. **Sundance Power Station** of Calgary Power Ltd. commenced operations last year. Engineering work on three further units is underway. The station will eventually house 1,300,000/1,600,000 kilowatts of generating capacity. MECo engineers were responsible for the design and project management of the power station and of the strip mining operation shown in the foreground.
2. **Cutaway View** of a large nuclear research reactor in Taiwan. Canatom Ltd. has a contract from Atomic Energy of Canada Limited for engineering the reactor, which embodies the world's first zircaloy calandria.
3. **Artist's Impression** of a metallurgical reduction plant for Falconbridge Dominicana, C por A, a subsidiary of Falconbridge Nickel Mines Limited, now under construction in the Dominican Republic. Engineers of Hatch Associates Ltd. carried out the design of this project, to produce 63 million pounds of nickel (in ferronickel) annually.
4. **Bruce Steam Plant:** Construction is well advanced on this major project for Atomic Energy of Canada Limited. It will supply 2.5 million pounds of steam per hour to a new heavy water facility at Douglas Point, Ontario.

Cover Pictures:

1. **The Nelson River Transmission Project** is one of the largest high voltage direct current installations in the world. A project of Teshmont Consultants Ltd. for Atomic Energy of Canada Limited, it will be operated by Manitoba Hydro. Picture shows one of the dead-end towers of the facility which will transmit energy at 900,000 volts a distance of 550 miles from the Kettle Rapids to Winnipeg.
2. **Sawdust Bulk Handling Facility**, designed by Hallmark Engineering Limited for an export terminal near Vancouver, B.C.
3. **Phase II** of a major agricultural and water resource study in Colombia by Montreal Engineering is now underway. Picture shows George E. Hunt, manager of MECo's resources division discussing trial plot with farmer.
4. **The Point Tupper Power Station** of the Nova Scotia Power Commission gained an "Award of Excellence" for Montreal Engineering in 1970. An extension providing an additional 150,000 kilowatts is being engineered for this station.



WORLD-WIDE

Monenco Limited

Interim Report to the Shareholders for the six months ended June 30, 1970

We are pleased to submit the interim report of income for the six-month and twelve-month periods ended June 30, 1970, with comparative figures for 1969.

The Company has acquired a 25% interest in Hatch Associates Ltd., a prominent Toronto firm of consulting engineers specializing in the fields of metallurgy and rapid transit.

Approval has recently been received for the listing of Monenco's common shares on the Toronto Stock Exchange and it is anticipated that the shares will be called for trading in September.

Montreal, Quebec
August 26, 1970

President

	pour les six mois terminés le 30 juin	
	1970	1969
Revenu brut d'exploitation	\$ 8,553	\$ 6,648
Dépenses d'exploitation	7,719	5,966
Amortissements	56	42
	<u>7,775</u>	<u>6,008</u>
Revenu d'exploitation	778	640
Intérêt et autres revenus	83	42
	<u>861</u>	<u>682</u>
Provision pour impôts sur le revenu	455	335
Revenu net d'exploitation	<u>406</u>	<u>347</u>
Postes extraordinaires		
Profit sur vente de placements	—	130
Intérêt minoritaire dans les bénéfices d'une filiale devenue la propriété entière de la compagnie	—	—
Revenu net	<u>\$ 406</u>	<u>\$ 477</u>
Revenu net par action, avant les postes extraordinaires	<u>28¢</u>	<u>24¢</u>
Revenu net par action	<u>28¢</u>	<u>33¢</u>

État consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement

	pour les six mois terminés le 30 juin	
	1970	1969
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation:		
Revenu net	\$ 406	\$ 477
Moins: fonds d'exploitation retenus par les entreprises en participation (net)....	133	56
	<u>273</u>	<u>421</u>
Amortissements	56	42
Impôts sur le revenu reportés	315	80
Revenu net en termes de trésorerie	<u>644</u>	<u>543</u>
Vente d'actions, moins les dépenses d'émission	—	1,530
Vente de placements	—	50
	<u>\$ 644</u>	<u>\$ 2,123</u>
Emploi du fonds de roulement		
Placements	856	177
Dépenses en immobilisations	12	86
Dividendes	146	112
Rachat d'actions privilégiées	—	401
Augmentation (diminution) du fonds de roulement au cours de la période	<u>1,014</u>	<u>776</u>
Fonds de roulement au début de la période	<u>(370)</u>	<u>1,347</u>
Fonds de roulement à la fin de la période	<u>4,628</u>	<u>3,434</u>
	<u>\$ 4,258</u>	<u>\$ 4,781</u>

Note: Les états ci-dessus sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'exercice.

Consolidated statement of income — in thousands of dollars

	for the six months ended June 30		for the twelve months ended June 30	
	1970	1969	1970	1969
Revenue from operations	\$ 8,553	\$ 6,648	\$17,725	\$15,011
Operating expenses	7,719	5,966	16,279	13,450
Depreciation and amortization	56	42	100	80
	7,775	6,008	16,379	13,530
Income from operations	778	640	1,346	1,481
Interest and other income	83	42	183	136
	861	682	1,529	1,617
Provision for income taxes	455	335	795	786
Net income from operations	406	347	734	831
Extraordinary items				
Profit on sale of investments	—	130	—	164
Minority interest in earnings of a subsidiary now wholly owned	—	—	—	(16)
Net Income	\$ 406	\$ 477	\$ 734	\$ 979
Net Income per share, before extraordinary items	28¢	24¢	50¢	57¢
Net Income per share	28¢	33¢	50¢	67¢

Consolidated statement of source and application of working capital — in thousands of dollars

	for the six months ended June 30	
	1970	1969
Source of Working Capital		
Operations:		
Net income for the period	\$ 406	\$ 477
Less: Net funds from operations retained by joint venture companies	133	56
	273	421
Depreciation and amortization	56	42
Deferred income taxes	315	80
Cash flow from operations	644	543
Sale of shares, less expense of issue	—	1,530
Sale of investments	—	50
	\$ 644	\$ 2,123
Application of Working Capital		
Investments	856	177
Purchase of fixed assets	12	86
Dividends	146	112
Redemption of preferred shares	—	401
Increase (decrease) in working capital during period	1,014	776
Working capital at beginning of period	(370)	1,347
Working capital at end of period	4,628	3,434
	\$ 4,258	\$ 4,781

Note: The above statements are unaudited and subject to year end adjustments.

AR07



À TRAVERS LE MONDE

Mონenco Limited

Rapport Intérimaire aux Actionnaires

pour les six mois terminés

le 30 juin 1970

Nous avons le plaisir de vous soumettre le rapport intérimaire de revenu durant les périodes de six mois et de douze mois terminées le 30 juin 1970.

La Compagnie a acquis 25 pour cent de Hatch Associates Ltd., firme réputée d'ingénieurs-conseils de Toronto. Cette dernière offre des services d'ingénierie avec spécialisation dans l'industrie métallurgique et le transport en commun.

Monenco a récemment reçu l'approbation de la Bourse de Toronto pour l'admission des actions ordinaires à la cote officielle de la Bourse. Nous croyons que les actions seront inscrites en septembre.

Montreuil, Québec
le 26 août 1970
Président

monenco limited

PLACE BONAVENTURE, MONTREAL 114, CANADA

CORRESPONDENCE:

P.O. Box 777, Place Bonaventure, Montreal 114

Tel: (514) 395-3636

NEWS RELEASE

MONENCO SHOWS IMPROVEMENT

MONTREAL, APRIL 20, 1971:- Monenco Limited reports an increase in revenue of 11% to \$17,042,000 for 1970, in spite of prevailing difficult business conditions. Net income from operations increased 5½% to \$711,000. The firm's annual report, issued today, indicates that earnings from operations were 49 cents per common share compared to 46 cents in 1969. Dividends of 10 cents per share on common shares were paid on June 1 and December 1, 1970.


A holding company for a number of leading firms in the consulting and allied fields, Monenco Limited went public two years ago. In 1970 it acquired substantial interests in the Toronto-based firm of Hatch Associates Ltd., well-known consultants in the fields of mining & metallurgy and rapid transit; La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, which operates in Quebec and other French-speaking areas of the world; Hallmark Engineering Ltd. of Vancouver, consultants to the forest products industries; ShawMont Ltd., Nigeria; and Pemcan Services, a joint venture investigating oil and gas pipeline systems in the Arctic.

Internationally oriented, Monenco is also active in hydro, thermal and nuclear power; resource studies; food processing, petro-chemicals, pulp & paper and other industrial plants; airports; telecommunications & control; environmental control; and computing services.

-30-

Contacts: John S. Walsh
(514) 395-3626

Catherine Danaher
(514) 395-8533



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mone0380_1970

MONENCO LIMITED

Directors

W. R. Davis
G. V. Eckenfelder
G. G. Hatch
A. W. Howard
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
N. Rivington
C. Ritchie
J. K. Sexton
W. J. Smith
D. Stairs
M. G. Taylor

Head Office

Calgary, Alberta

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec

Officers

D. Stairs, *Chairman*
C. Ritchie, *President*
A. W. Howard, *Vice-President*
W. R. Davis, *Vice-President*
J. K. Sexton, *Vice-President*
M. G. Taylor, *Vice-President*
C. F. Mallory, *Vice-President*
J. K. C. Mulherin, *Vice-President*
N. Rivington, *Vice-President*
W. J. Smith, *Vice-President*
G. L. Gilker, *Secretary-Treasurer*
H. B. Curtis, *Assistant Secretary-Treasurer*
F. C. Palmer, *Assistant Secretary*
R. G. Black, *Assistant Secretary*

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

The Monenco Companies whose operations are covered by the Financial Statements included in this report are:

MONENCO LIMITED

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montec Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Montreal Engineering (Overseas) Ltd.
Montreal Engineering (Eastern) Limited

Associated Companies:

Montreal Engineering International Limited
Canambra Engineering Consultants Limited
Canatom Ltd.
Carlmont Associates, Inc.
Caseco Consultants Limited
Consorcio Baricentro-Montreal Engineering
Crippen Engineering Ltd.

E. & B. Cowan Ltd.
Edmund Newhall Associates Ltd.
G. E. Crippen & Associates Ltd.
Hallmark Engineering Ltd.
Hatch Associates Ltd.
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée
Larmont Mill Process Consultants Ltd.
Mon-Max Services Ltd.
Price-Mont Ltd.
Professional Printing Services Ltd.
Saskmont Engineering Ltd.
ShawMont Newfoundland Limited
ShawMont Ltd.
Sheppard T. Powell Associates (Canada) Limited
Teshmont Consultants Ltd.
Tidal Power Consultants Ltd.
Victus Consultants Ltd.
Wade Reproduction Services Inc.
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd.
Western Fly Ash Ltd.

Report to the Shareholders

Operations

MONENCO LIMITED continued to grow and diversify in 1970. Revenue from operations increased 11% to \$17,042,000 and net income from operations increased 5½% to \$711,000. Earnings per common share were 49 cents compared to 1969 earnings from operations of 46 cents per share and 55 cents per share including an extraordinary item. The increase in operating earnings has been achieved during a year of difficult business conditions. Semi-annual dividends of 10 cents per share were paid on June 1 and December 1 on the common shares.

The work load of a number of the subsidiary and associated companies declined during the year, but overall business conditions began to improve in the autumn. In spite of the adverse conditions which prevailed, several major new projects were initiated, including:

Bayano Hydro Project (Montreal Engineering Overseas)	Panama
Point Tupper Thermal Plant Extension (Montreal Engineering)	Nova Scotia
Ruttan Lake Mine Utilities (Montreal Engineering)	Manitoba
Sidbec Steel Meltshop (Hatch Associates)	Quebec
Thunder Bay Newsprint Mill Extension (E. & B. Cowan)	Ontario
Work continued on a number of major projects in 1970, which included:	
Ariguani Agricultural Study (Montreal Engineering)	Colombia
Bighorn Hydro Development (Montreal Engineering)	Alberta
Boundary Dam Thermal Plant, Unit No. 5 (Saskmont)	Saskatchewan
Bruce Fossil Fuelled Steam Plant (Montreal Engineering)	Ontario
Holyrood Thermal Power Plant, Units No. 1 and No. 2 (ShawMont Newfoundland)	Newfoundland
Karachi Nuclear Power Plant (Montreal Engineering)	West Pakistan
Maskeliya Oya Hydro Plant (Montreal Engineering)	Ceylon
Mica Dam (G. E. Crippen-CASECO Consultants)	British Columbia
Nelson River Transmission Line (Teshmont)	Manitoba
Rajasthan Nuclear Power Plant (Montreal Engineering)	India
Sundance Thermal Plant, Units No. 1 and No. 2 (Montreal Engineering)	Alberta
Taiwan Research Reactor (Canatom)	Taiwan

The Sundance Thermal Plant No. 1 Unit in Alberta was completed during the year, the Holyrood Thermal Station No. 1 Unit in Newfoundland was commissioned, and work on the Karachi Nuclear Plant drew to a close.

As the foregoing indicates, much of the work of Monenco's subsidiaries and associates is in the power field. The principal associates operating in fields other than power engineering are Hatch Associates Ltd., E. & B. Cowan Ltd., and Mon-Max Services Ltd. Together they contribute substantially to Monenco's gross revenue and net income.

Hatch Associates Ltd. maintained a high level of activity in 1970, during which the engineering design of the Falconbridge Dominicana C. por A. ferronickel smelter was completed and a field staff is presently on site in the Dominican Republic during construction. The engineering of the Sidbec Contrecoeur steel meltshop is nearing completion, and construction of the plant in Quebec is well advanced under the supervision of Hatch Associates Ltd. as Project Manager. When completed it will be one of the most modern projects of its kind in the world. In the soft ground tunnelling field, Hatch Associates Ltd. is supervising construction of over two miles of subway tunnels for the Toronto Transit Commission. It is of interest that since 1958 this Company has been involved in more than seven miles of subway tunnels and stations.

E. & B. Cowan Ltd. found 1970 to be the busiest year in its history. It continued work on the Stephenville, Newfoundland liner board mill and, in addition to a number of small projects, received major assignments for a mill extension at Terrace Bay, Ontario; for a pulp mill in Spain and the expansion of a newsprint mill in Thunder Bay, Ontario.

Mon-Max Services Ltd., which carries out engineering and construction work in the petrochemical field in Western Canada, had a low volume year. Engineer-construct work included two compressor stations for Trans-Canada Pipe Lines in Saskatchewan. In addition, a number of contracts for engineering services was completed on various petrochemical projects. With the approval of large scale gas exports to the United States and the discoveries resulting from oil and gas exploration in northwest Canada and Alaska, current activity of interest to Mon-Max is at a higher level than a year ago.

Development and Diversification

The year 1970 saw the formation of new associations and the acquisition of interests in other consulting companies. These were:

Hatch Associates Ltd., Toronto, which specializes in consulting engineering services in the fields of metallurgy and soft ground tunnelling for rapid transit systems.

La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, Montreal, which provides a full range of engineering services in the Province of Quebec and other French-speaking areas in the world.

Hallmark Engineering Ltd., Vancouver, which provides consulting services to the forest products industries and for materials handling, complementing those of E. & B. Cowan Ltd. and enabling the Monenco group to offer integrated and complete services in this field.

ShawMont Ltd., Montreal, which provides consulting services in Nigeria.

Pemcan Services, a joint venture of Mon-Max Services Ltd., Calgary, which is investigating development of pipeline systems from newly discovered oil and gas fields in the Arctic.

Your Company has also entered two new, but allied, fields in electronic research and development. An interest was acquired in Hermes Electronics Limited of Dartmouth, Nova Scotia, which develops and produces sophisticated electronic defence equipment. Edmunds Newhall Associates Ltd. of Toronto was established for the development of components for interfacing between communications systems and data processing equipment. Both companies had an active year.

The following tabulation shows the geographic sources of the Monenco group's revenues and the contributions to revenue by type of service for 1969 and 1970:

Monenco Revenue Geographic Distribution				
	1969	%	1970	%
<i>Canada</i>				
Atlantic Provinces	18.8		14.0	
Central Canada	6.6		15.1	
Prairie Provinces	48.7		44.8	
British Columbia, Yukon and Northwest Territories	5.2	79.3	8.3	82.2
<i>Foreign</i>				
Latin America and West Indies	9.9		6.0	
India	9.1		5.7	
Other	1.7	20.7	6.1	17.8
	<u>100.0</u>		<u>100.0</u>	
Type of Service				
<i>Electric Power</i>				
Conventional	55.2		44.9	
Nuclear	13.2	68.4	14.9	59.8
Petrochemicals		20.5		18.6
Metallurgical		—		5.0
Pulp and Paper		0.2		4.3
Resources, Industrial, Food, Mining, Telecommunications		4.6		6.8
Other		6.3		5.5
	<u>100.0</u>		<u>100.0</u>	

As is demonstrated in the foregoing table, further diversification is being achieved both in type of services rendered and in geographic source of revenues.

Proposals for Tax Reform

During the year Monenco contributed to several briefs on the Federal Government's Proposals for Tax Reform and in particular supported the submission by the Association of Consulting Engineers of Canada. Your Company opposes the proposal which would bring about taxation of all corporations at a flat rate of 50% and the proposal to tax professionals on an accrual rather than a cash basis. Opposition was also expressed to proposals which would have an adverse effect on the international operations of Canadian consultants. Of particular concern is the proposal that taxes on foreign earnings would in most cases have

to be paid up to the level of Canadian corporate tax rates. In addition, professional non-resident staff working abroad would be faced with paying a capital gains tax upon departure from Canada. These two proposals, if implemented, will make it more difficult for Canadian consultants to work abroad and to compete against consultants from countries which grant substantial tax incentives for the export of services. The Association's brief expressed strong opposition to all these points.

Future Prospects

The consensus among consulting engineering firms is that the prospects for 1971 are better than at this time in 1970. Government and consumer spending are expected to grow at a faster rate and credit is now more easily available. Eventually these factors will cause an increase in capital expenditures on which our business depends in large measure. In particular, an uptrend in real economic growth will create a higher demand for electric power, which in turn brings with it increasing requirements for engineering work in this field.

There are also special areas in which the demand for engineering services is expected to increase substantially. The growing public concern about the environment is causing both government and industry to initiate studies and to call for designs of pollution control systems. The substantial growth in the work load of Sheppard T. Powell Associates (Canada) Ltd., which operates in this field, in the past year has been most gratifying. This associate, together with Montreal Engineering's Resources Division, has a promising future for increased participation in this work. Another important prospect for engineering services, and of current interest nationally, is the proposal to transport oil and natural gas from Alaska and the Northwest Territories to markets in Canada and the United States. The energy shortage in the United States is bringing pressure for the immediate movement of these fuels to the market. This will create considerable engineering activity, and Mon-Max Services Ltd. is actively engaged on the early phases of this work through PEMCAN Services.

In general the prospects for 1971 are for increased revenues accompanied by some improvement in margins, which have suffered in the recent past from competitive conditions and higher overheads.

General

In August, 1970, Dr. G. G. Hatch became a Director of Monenco Limited. Dr. Hatch, President of Hatch Associates Ltd. of Toronto, is a prominent Canadian engineer and metallurgist. He replaces Mr. A. Dobson, Vice-President of Montreal Engineering Company, Limited.

Monenco Limited's common shares were listed on the Toronto Stock Exchange on September 30, 1970.

Your Company's performance in 1970 is the result of the efforts of its professional and supporting staff at all levels throughout the world. Their loyalty, support and co-operation is most reassuring, and it is with great pleasure that we record our sincere appreciation for their efforts.

Submitted on behalf of the Board,

April 5, 1971

C. RITCHIE,
President

MONENCO LIMITED**Ten Year Review**

(in thousands of dollars)

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year, after extraordinary items and minority interest	Years
1961	3,304	197	152*	1961
1962	3,263	170	135*	1962
1963	3,486	92	82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,820	675	805	1969
1970	17,042	711	711	1970

*Adjusted for changes in minority shareholding

Accounting Policy

Monenco carries on its consulting practice through wholly-owned subsidiaries and associated companies. These associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the wholly-owned subsidiaries are fully consolidated with those of Monenco.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies, after

elimination of inter-company charges, has been included as such in the consolidated statement of income. This has been done to avoid distortion of profit margins and tax charges and to present fairly the extent of Monenco's activities.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition. This presentation shows that although Monenco will receive these profits as dividends the underlying assets are not immediately available for Monenco's use.

MONENCO LIMITED
Consolidated Balance Sheet
December 31, 1970

Assets	1970 (in thousands)	1969
Cash	\$ 95	\$ 77
Short term investments (market value \$865,000; 1969 — \$1,908,000)	865	1,886
Accounts receivable	3,165	2,712
Income taxes recoverable	285	342
Prepaid expenses	52	63
Current assets	4,462	5,080
Investments — Associated Companies (Note 1)	2,167	1,166
— Other, at cost	223	86
Furniture & Equipment, at cost less accumulated depreciation	244	277
	\$7,096	\$6,609

Liabilities

Accounts payable	439	452
Deferred income taxes (Note 2)	1,231	1,150
Current liabilities including deferred income taxes	1,670	1,602

Shareholders' Equity

Share Capital		
Authorized: 2,000,000 Common shares of no par value, Carrying one vote per share		
500,000 Special common shares of no par value, Carrying five votes per share		
Issued: 1,191,901 Common shares	1,662	1,662
268,096 Special common shares	125	125
Retained earnings	3,639	3,220
	5,426	5,007
	\$7,096	\$6,609

Approved by the Board,
D. STAIRS, *Director*.
C. RITCHIE, *Director*.

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$17,042	\$15,820
Operating expenses	15,582	14,526
Depreciation and amortization	100	86
	15,682	14,612
Income from operations	1,360	1,208
Interest and other income	211	142
	1,571	1,350
Provision for income taxes	860	675
Net income from operations	711	675
Profit on sale of investments	—	130
Net income	\$ 711	\$ 805
Net income per share:		
From operations	49¢	46¢
Including profit on sale of investments	49¢	55¢

Consolidated Statement of Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1970

	1970	1969
	(in thousands)	
Balance at beginning of year	\$ 3,220	\$ 2,601
Net income for the year	711	805
	3,931	3,406
Dividends paid — in cash	292	23
— in preferred shares	—	94
Expense of issuing shares	—	69
	292	186
Balance at end of year	\$ 3,639	\$ 3,220

Consolidated Statement of Source and Application of Working Capital

for the year ended December 31, 1970

Source of Working Capital

	1970	1969
	(in thousands)	
Net income for the year	\$ 711	\$ 805
Depreciation and amortization	100	86
Deferred income taxes	80	237
	891	1,128
Less: Net funds from operations retained by associated companies	208	52
Cash flow from operations	683	1,076
Sale of shares, less expense of issue	—	1,531
Sale of investments	13	79
	696	2,686

Application of Working Capital

Investments in associated companies	\$ 835	\$ 826
Other investments	150	13
Purchase of fixed assets	24	135
Dividends	292	23
Redemption of preferred shares	—	247
Redemption of preferred shares of a subsidiary	—	248
	1,301	1,492
Increase (decrease) in working capital	(605)	1,194
Working capital at beginning of year	4,628	3,434
Working capital at end of year (Note 2)	\$4,023	\$4,628

Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Principles of Consolidation

The consolidated Financial Statements include the accounts of the Company's wholly owned subsidiaries. The investments in associated companies are carried at cost plus undistributed earnings. The consolidated statements of income includes the Company's share of the revenue and expenses of its associated companies.

2. Income Taxes

A subsidiary company reports its income for tax purposes on a cash basis, rather than the accrual basis on which the financial statements are prepared, thus deferring payment of income taxes on the accrued income. Under the existing tax law no material reduc-

tion will take place as long as operations continue at existing or increased levels. As no material reduction in the amount deferred is anticipated during 1971, the deferred taxes are excluded from current liabilities in determining working capital in the statement of source and application of working capital. However, as this amount arises from the tax treatment of current assets, it is classified with current liabilities in the balance sheet.

3. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$334,063 in 1970 (\$331,240 in 1969). No fees were paid to the Directors of the Company.

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1970 and the consolidated statements of income, earnings retained in the business and source and application of working capital for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec

March 25, 1971

1. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Monenco Limited et ceux de ses filiales en toute propriété. Les placements dans les compagnies associées sont inscrits au bilan consolidé au prix coûtant plus les bénéfices non répartis. L'état consolidé du revenu comprend la part des revenus et des dépenses de ces compagnies revenant en proportion à Monenco.

2. Impôts sur le revenu

Une filiale déclare son revenu pour fins d'impôt sur la base de caisse plutôt que selon la comptabilité d'exercice, base utilisée pour comptabiliser le revenu aux états financiers. De cette façon le paiement de l'impôt sur le revenu relatif aux revenus courus est reporté. En vertu de la loi actuelle de l'impôt sur le revenu, aucune diminution importante dans les im-

3. Rémunération des administrateurs et membres de la haute direction

La rémunération directe reçue par les membres de la haute direction en 1970 a été de \$334,063 (\$331,240 en 1969). Les administrateurs de la Compagnie n'ont pas reçu d'honoraires.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited et filiales au 31 décembre 1970 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et d'emploi du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Monenco Limited et des filiales et compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies. A notre avis, ces états financiers

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Comptables agréés.

Montréal, Québec,
le 25 mars, 1971.

consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que le résultat de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Provenance du fonds de roulement

1970	1969	(en milliers)
\$ 711	\$ 805	
100	86	Revenu net pour l'exercice
80	237	Amortissements
891	1,128	Impôts sur le revenu reportés
208	52	Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)
683	1,076	Revenu net en termes de trésorerie
—	1,531	Vente d'actions, moins les dépenses d'émission
13	79	Vente de placements
696	2,686	

Emploi du fonds de roulement

\$ 835	\$ 826	Placements dans les compagnies associées
150	13	Autres placements
24	135	Dépenses en immobilisations
292	23	Dividendes
—	247	Rachat d'actions privilégiées
—	248	Rachat d'actions privilégiées d'une filiale
1,301	1,492	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
(605)	1,194	Fonds de roulement au début de l'exercice
4,628	3,434	Fonds de roulement à la fin de l'exercice (note 2)
\$4,023	\$4,628	

Etat consolidé du revenu pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1970

Revenu brut d'exploitation	
Dépenses d'exploitation	
Amortissements	
Revenu d'exploitation	
Intérêt et autres revenus	
Provision pour impôts sur le revenu	
Revenu net d'exploitation	
Profit sur vente de placements	
Revenu net	
Revenu net par action:	
D'exploitation	
Incluant profit sur vente de placements	

Solde au début de l'exercice	
Revenu net pour l'exercice	
Dividendes payés — en espèces	
— en actions privilégiées	
Frais d'émission d'actions	
Solde à la fin de l'exercice	

Etat consolidé des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé
au 31 décembre 1970

1969	1970
(en milliers)	
\$15,820	\$17,042
14,526	15,582
86	100
14,612	15,682
1,208	1,360
142	211
1,350	1,571
675	860
675	711
130	—
\$ 805	711
46¢	49¢
55¢	

1969	1970
(en milliers)	
\$ 2,601	\$ 3,220
805	711
3,406	3,931
23	292
94	—
69	—
186	292
\$ 3,220	\$ 3,639

Année	Revenu brut d'exploitation	Revenu net d'exploitation	Revenu net pour l'exercice, après les postes extraordinaires et l'intérêt minoritaire	Année
1961	3,304	197	152*	1961
1962	3,263	170	135*	1962
1963	3,486	92	82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,820	675	805	1969
1970	17,042	711	711	1970

* ajusté pour les changements dans les intérêts minoritaires

Principes comptables

La compagnie Monenco offre ses services d'experts-conseils par l'intermédiaire des filiales en toute propriété et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des compagnies d'ingénierie dans lesquelles Monenco a acquis des intérêts importants, ainsi que des entreprises en participation fondées pour exécuter un projet donné ou pour fournir un service spécialisé.

Les comptes des filiales en toute propriété sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco.

La part de Monenco dans les revenus, les dépenses d'exploitation et les impôts sur le revenu des compagnies associées, après élimination des frais inter-

compagnies, est incluse comme telle dans l'état consolidé des revenus. On a procédé ainsi afin d'éviter la distorsion des marges bénéficiaires et des impôts payés, et de présenter de façon juste l'ampleur des activités de Monenco.

Les placements dans les compagnies associées sont inscrits au bilan consolidé au prix coûtant plus la part revenant à Monenco des bénéfices non répartis depuis l'acquisition. Ce mode de présentation montre, qu'alors même que Monenco doit recevoir ces bénéfices sous forme de dividendes, les avoirs qui y correspondent ne sont pas immédiatement disponibles à Monenco.

Hallmark Engineering Ltd., de Vancouver, qui offre des services d'experts-conseils aux industries de produits forestiers et de traitement des matériaux; ces services viennent compléter ceux de E. & B. Cowan Ltd. et permettent à Monenco d'offrir dans ce domaine des services intégrés et complets.

Shawmont Ltd., de Montréal, qui assure des services d'experts-conseils au Nigéria.

Pemcan Services, entreprise en participation de Mon-Max Services Ltd., de Calgary, étudie le développement de réseaux gaz récemment découverts dans l'Arctique.

Votre compagnie s'est également lancée dans deux domaines nouveaux, mais apparus, de la recherche et du développement en électronique. Elle a acquis des intérêts dans la compagnie Hermes Electronics Limited de Dartmouth (Nouvelle-Ecosse), qui met au point et produit des équipements électroniques complexes pour la défense; la compagnie Edmund de Newhall Associates Ltd., de Toronto, a été fondée pour la mise au point d'éléments d'interface entre les systèmes de télécommunications et les équipements de traitement des données. Ces deux compagnies ont connu une année active.

Le tableau ci-après indique les sources géographiques des recettes du Groupe Monenco et l'apport aux recettes de chaque type de service en 1969 et 1970:

Répartitions géographiques des Recettes de Monenco		1969		1970	
		%		%	
Canada		18.8	14.0	15.1	44.8
Provinces Maritimes					
Centre du Canada		6.6			
Provinces des Prairies			48.7		
Colombie-Britannique, Yukon et Territoires du Nord-Ouest		5.2	79.3	8.3	82.2
Pays étrangers					
Amérique Latine et Antilles		9.9	6.0	5.7	
Inde			9.1		
Divers			1.7	6.1	17.8
		100.0	100.0	100.0	100.0
Type de service					
Energie électrique		55.2	44.9	68.4	59.8
Classique					
Nucléaire			13.2		
Pétrochimie				20.5	18.6
Ressources, industries, alimentation, mines, télécommunications					
Métallurgie				4.6	6.8
Pâte et papier				0.2	5.0
Divers				6.3	4.3
		100.0	100.0	100.0	100.0

Comme le montre le tableau ci-dessus, la diversification augmentée encore, pour ce qui est du type des services rendus aussi bien que de la source géographique des recettes.

Propositions de réforme fiscale

Au cours de l'année, la compagnie Monenco a contribué à plusieurs mémoires sur les propositions de réforme fiscale du Gouvernement fédéral et elle a notamment appuyé le mémoire de l'Association des ingénieurs-conseils du Canada. Votre compagnie s'oppose à la proposition qui fixerait l'impôt de toutes les sociétés à un taux forfaitaire de 50% ainsi qu'à la proposition visant à imposer les professions libérales selon la comptabilité d'exercice plutôt que sur une base de caisse. Il a aussi été fait opposition aux propositions qui exerceraient un effet défavorable sur les opérations internationales des experts-conseils canadiens. Nous sommes particulièrement préoccupés par la propo-

sition selon laquelle les impôts sur les gains à l'étranger devraient dans la plupart des cas être payés à concurrence des taux d'imposition canadiens sur les sociétés. En outre, le personnel professionnel non résident et travaillant à l'étranger serait appelé à payer, à son départ du Canada, un impôt sur l'accroissement du capital. Si elles étaient mises en œuvre, ces deux propositions rendraient la tâche plus difficile aux experts-conseils canadiens désireux de travailler à l'étranger et les placeraient dans une position concurrentielle défavorable devant les experts-conseils des pays qui accordent des avantages fiscaux importants pour l'exportation de services. Le mémoire de l'association a exprimé une forte opposition sur tous ces points.

Perspectives d'avenir

Les firmes d'experts-conseils d'ingénierie s'accordent à penser que les perspectives pour 1971 sont meilleures qu'elles n'étaient à la même époque en 1970. On prévoit que les dépenses des gouvernements et des consommateurs vont augmenter à un rythme plus rapide, et le crédit est maintenant plus facile à obtenir. Ces facteurs finiront par produire une augmentation des dépenses en capital dont notre activité dépend si largement. En particulier, une reprise de la croissance économique réelle créera une demande accrue d'énergie électrique, qui causera elle-même des besoins accrus de travaux d'ingénierie dans ce domaine.

Il y a aussi des domaines particuliers où l'on prévoit que la demande de services d'ingénierie va augmenter nettement. La préoccupation croissante du public au sujet de l'environnement pousse les gouvernements et l'industrie à lancer des études et des travaux de conception afin d'accélérer la lutte contre la pollution. On a pu constater avec beaucoup de satisfaction une augmentation importante, au cours de l'année dernière, du volume de travail de la compagnie Sheppard T. Powell Associates (Canada) Ltd., qui exerce son activité dans ce domaine. Cette compagnie associée, ainsi que la Division des ressources de Montréal Engineering, a devant elle un avenir prometteur qui fait entrevoir une participation accrue à ce genre de travaux. Il y a un autre débouché éventuel important pour les services d'ingénierie, qui soulève actuellement l'intérêt sur le plan national, c'est la proposition de transporter du pétrole et du gaz naturel de l'Alaska et des Territoires du Nord-Ouest vers les marchés du Canada et des Etats-Unis. La pénurie d'énergie aux Etats-Unis exerce une pression pour le transport immédiat de ces combustibles vers les marchés. Cela va engendrer une activité d'ingénierie considérable, et la compagnie Mon-Max Services Ltd. participe activement aux premières phases de ces travaux, par l'intermédiaire de PEMCAN Services.

Dans l'ensemble, les perspectives pour 1971 font entrevoir des recettes accrues accompagnées de certaines améliorations des marges bénéficiaires, qui ont souffert récemment de la situation concurrentielle et des frais généraux plus élevés.

Généralités

En août 1970, le Dr G. G. Hatch a été nommé Administrateur de Monenco Ltd. Le Dr Hatch, Président de Hatch Associates Ltd., de Toronto, est un éminent ingénieur et métallurgiste canadien. Il remplace M. A. Dobson, Vice-Président de Montréal Engineering Company Limited.

Les actions ordinaires de Monenco Ltd. figurent dans les listes du Toronto Stock Exchange depuis le 30 septembre 1970.

Les résultats obtenus par votre compagnie en 1970 sont le produit des efforts de son personnel professionnel et de son personnel de soutien, à tous les niveaux, dans le monde entier. Leur loyauté, leur dévouement et leur coopération nous apportent de grandes satisfactions et c'est avec grand plaisir que nous leur exprimons ici nos remerciements les plus vifs.

Présenté au nom du Conseil.

Le Président,
C. RITCHIE

Exploitation

LA COMPAGNIE MONENCO LIMITED a continué à croître et à se diversifier en 1970. Les recettes d'exploitation ont augmenté de 11 % à 17,042,000 dollars et le revenu net d'exploitation a augmenté de 57 1/2 % à 711,000 dollars. Les gains par action ordinaire ont été de 49 cents alors qu'en 1969 les gains d'exploitation avaient été de 46 cents par action et de 55 cents par action si l'on y inclut un élément extraordinaire. Cette augmentation des gains d'exploitation a été réalisée au cours d'une année difficile pour la marche des affaires. Des dividendes semestriels de 10 cents par action ont été versés le 1er juin et le 1er décembre sur les actions ordinaires.

Le volume de travail d'un certain nombre de filiales et de compagnies associées a diminué au cours de l'année, mais la situation générale dans le domaine des affaires a commencé à s'améliorer à l'automne. En dépit des circonstances défavorables, plusieurs grands projets nouveaux ont été lancés, notamment:

Projet hydro-électrique de Bayano
(Montreal Engineering Overseas) . . . Panama

Aggrandissement de la centrale thermique de Point Tupper
(Montreal Engineering) . . . Nouvelle-Ecosse

Installations minières de Rutan Lake
(Montreal Engineering) . . . Manitoba

Acierie de Sidbec (Hatch Associates) . . . Québec

Aggrandissement de l'usine de papier de Thunder Bay (E. et B. Cowan) . . . Ontario

Les travaux se sont poursuivis en 1970 sur un certain nombre de grands projets, notamment:

Etude agricole de l'Ariguaní
(Montreal Engineering) . . . Colombie

Aménagement hydro-électrique de Bighorn (Montreal Engineering) . . . Alberta

Centrale thermique de Boundary Dam, groupe n° 5 (Saskmont) . . . Saskatchewan

Centrale à vapeur à combustible fossile de Bruce (Montreal Engineering) . . . Ontario

Centrale thermique de Holyrood, groupes n° 1 et n° 2 (Shawmont Newfoundland) . . . Terre-Neuve

Centrale nucléaire de Karachi (Montreal Engineering) . . . Pakistan occidental

Centrale hydro-électrique de Maskaliya Oya (Montreal Engineering) . . . Ceylan

Barrage de Mica (G. E. Crippen-CASECO Consultants) . . . Colombie-Britannique

Réseau de transmission de la rivière Nelson (Teshmont) . . . Manitoba

Centrale nucléaire de Rajasthan (Montreal Engineering) . . . Inde

Centrale thermique de Sundance, groupes n° 1 et n° 2 (Montreal Engineering) . . . Alberta

Réacteur de recherche de Taiwan (Canatom) . . . Taiwan

Le groupe n° 1 de la centrale thermique de Sundance, en Alberta, a été achevé au cours de l'année, le groupe n° 1 de la centrale thermique de Holyrood, à Terre-Neuve, a été mis en service, et les travaux de la centrale nucléaire de Karachi tiraient à leur fin.

On voit, d'après ce qui précède, que les filiales et compagnies associées de Monenco exercent surtout leur activité dans le domaine de l'énergie.

Les principales compagnies associées qui exercent leur activité dans des domaines autres que l'ingénierie de l'énergie sont Hatch Associates Ltd., E. & B. Cowan Ltd. et Mon-Max Services Ltd. Ensemble, elles représentent un apport sensible aux recettes brutes et aux revenus nets de Monenco.

La société Hatch Associates Ltd. a maintenu un degré élevé d'activité en 1970, année au cours de laquelle ont été terminés les travaux d'études d'ingénierie de la fonderie de ferro-nickel de Falcoabridge Dominicana C. por A.; du personnel est actuellement à pied d'œuvre en République Dominicaine durant les travaux de construction. Les études d'ingénierie de l'acierie Sibdec de Contrecoeur sont presque terminées, et la construction de l'usine de Québec est bien avancée, sous le contrôle de la société Hatch Associates Ltd., à laquelle est confiée la gestion du projet. Une fois terminée, cette installation sera une des plus modernes de son genre au monde. Dans le domaine de la construction de tunnels en terrains meubles, Hatch Associates Ltd. assure la surveillance des travaux de construction de plus de deux milles de tunnels de métro pour la Toronto Transit Commission. Il vaut la peine de relever que depuis 1958 cette compagnie a participé aux travaux de construction de plus de sept milles de tunnels et de stations de métro.

Pour la compagnie E. & B. Cowan Ltd., l'année 1970 a été la plus active de son histoire. Elle a poursuivi les travaux de la fabrique de carton de Stephenville (Terre-Neuve) et, outre un certain nombre de petits projets, elle a reçu de gros contrats pour l'agrandissement d'une usine à Terrace Bay (Ontario), pour une usine de pâte à papier en Espagne et pour l'agrandissement d'une usine de papier à Thunder Bay (Ontario).

La compagnie Mon-Max Services Ltd., qui exécute des travaux d'ingénierie et de construction dans le domaine pétrochimique dans l'Ouest du Canada, a connu une année de faible activité. Parmi les travaux d'ingénierie et de construction, on relève deux stations de compresseurs pour Trans-Canada Pipe Lines en Saskatchewan. En outre, un certain nombre de contrats de services d'ingénierie ont été achevés dans divers projets pétrochimiques. Du fait de l'approbation de vastes exportations de gaz à destination des Etats-Unis et des découvertes consécutives à l'exploration pétrolière et à la prospection de gaz dans le Nord-Ouest du Canada et en Alaska, le niveau de l'activité qui intéresse Mon-Max est actuellement supérieur à ce qu'il était il y a un an.

Développement et diversification

L'année 1970 a marqué la formation de nouvelles associations et l'acquisition d'intérêts dans d'autres compagnies d'experts-conseils. Ces compagnies sont les suivantes:

La Société Hatch Associates Ltd., de Toronto, consultant en ingénierie spécialisée dans le domaine de la métallurgie et de la construction de tunnels en terrain meuble pour les systèmes de transport rapide.

La Société d'Ingénierie Carlier Limitée, de Montréal, qui offre une gamme complète de services d'ingénierie dans la Province de Québec et dans d'autres régions francophones du monde.

Administrateurs

- W. R. Davis
G. V. Eckentfelder
G. G. Hatch
A. W. Howard
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
N. Rivington
C. Ritchie
J. K. Sexton
W. J. Smith
D. Stairs
M. G. Taylor

Siège social

Calgary, Alberta

Bureau principal

Place Bonaventure, Montréal, Québec

Officiers

- D. Stairs, président du conseil
C. Ritchie, président
A. W. Howard, vice-président
W. R. Davis, vice-président
J. K. Sexton, vice-président
M. G. Taylor, vice-président
C. F. Mallory, vice-président
J. K. C. Mulherin, vice-président
N. Rivington, vice-président
W. J. Smith, vice-président
G. L. Gilker, secrétaire-trésorier
H. B. Curtis, sous-secrétaire-trésorier
F. C. Palmer, sous-secrétaire
R. G. Black, sous-secrétaire

Régistrare et agent de transfert

Montreal Trust Company,
Calgary, Montréal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Montréal

Les compagnies du groupe dont les opérations
sont envisagées par les états financiers
inclus dans ce rapport sont:

MONENCO LIMITED

Filiales en propriété entière:

- Montreal Engineering Company, Limited
Montec Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Montreal Engineering (Overseas) Ltd.
Montreal Engineering (Eastern) Limited

Compagnies associées:

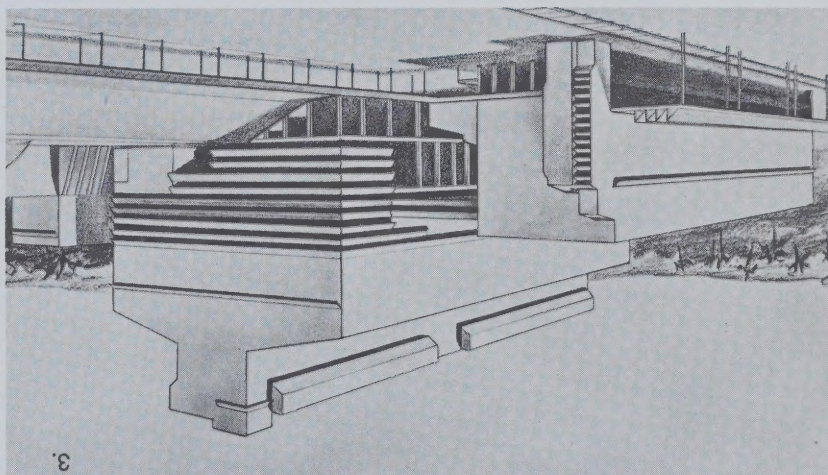
- Montreal Engineering International Limited
Canambra Engineering Consultants Limited
Canatom Ltd.
Carlmont Associates, Inc.
Caseco Consultants Limited
Consortio Baricentro-Montreal Engineering
Crippen Engineering Ltd.
ShawMont Ltd.
Sheppard T. Powell Associates (Canada) Limited
Teshmont Consultants Ltd.
Tidal Power Consultants Ltd.
Victus Consultants Ltd.
Wade Reproduction Services Inc.
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd.
Western Fly Ash Ltd.

En haut:

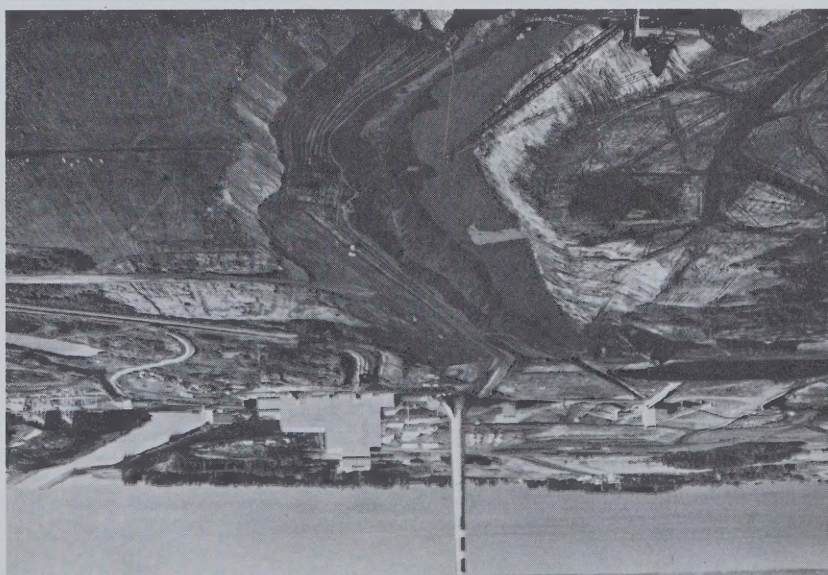
1. **La centrale de Sundance**, appartenant à la Commission Hydro-électrique Calgary Power Ltée est en opération depuis l'année dernière. L'ingénierie est en cours sur trois groupes électrogènes supplémentaires. La centrale aura une capacité installée finale de 1,300,000/1,600,000 kilowatts. Les ingénieurs de MECO ont conçu et gère la construction de la centrale et planifié les opérations d'exploitation minière à ciel ouvert montrées à l'avant plan.
2. **Vue en coupe** d'une centrale nucléaire importante au Taiwan. Canatom Ltée a reçu le contrat de l'Énergie Atomique du Canada Ltée pour l'ingénierie de la centrale qui contient la première cuve du monde fabriquée de zircaloy.
3. **Impression d'artiste** de l'usine métallurgique de réduction des Mines de Nickel Falconbridge Ltée, pré-filiée des Mines de Nickel Falconbridge Ltée, présentement en construction en République Dominicaine. Les ingénieurs de Hatch and Associates Ltd. ont conçu ce projet qui pourra produire 63 millions de livres de nickel (sous forme de ferronickel) par an.
4. **Centrale thermique Bruce**. La construction de ce projet d'importation pour l'Énergie Atomique du Canada a atteint un stade avancé. La centrale a une capacité de 2,5 millions de livres de vapeur par heure pour l'alimentation d'une nouvelle usine d'eau lourde à Douglas Point en Ontario.

En page couverture:

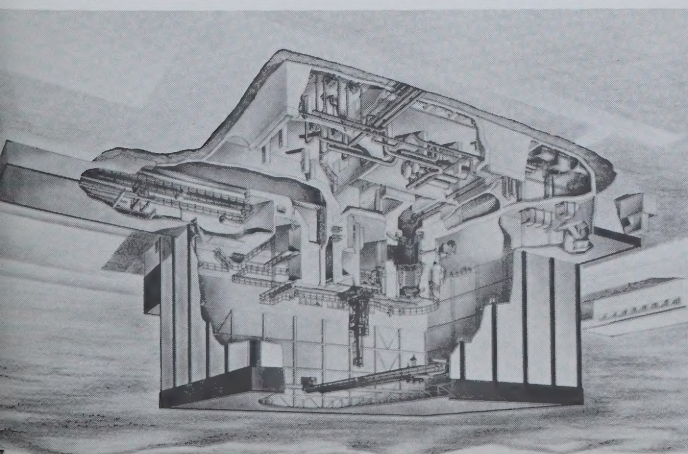
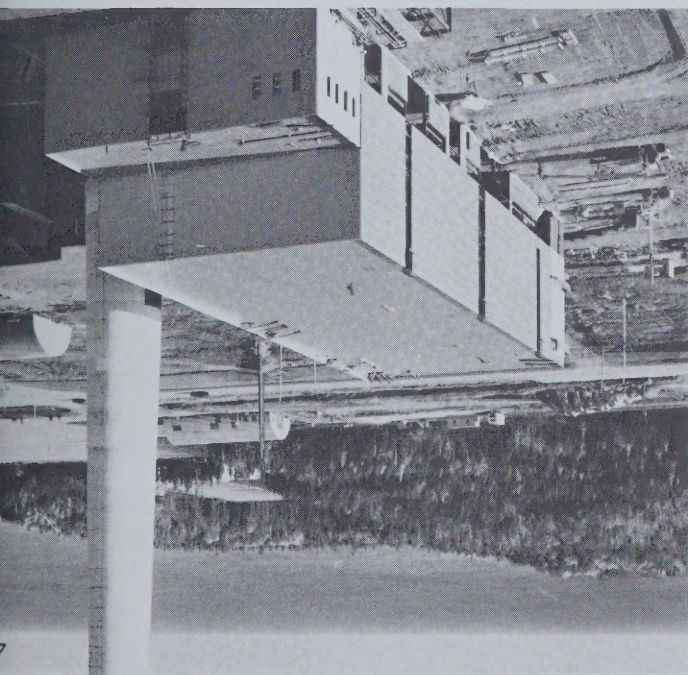
1. **Le projet de la rivière Nelson pour la transmission de l'énergie électrique**. C'est une des installations les plus importantes du monde à ce niveau élevé de couplage direct. En effet, ce projet de Teshmont Consultants Ltd., pour l'Énergie Atomique du Canada, sera opéré par la Manitoba Hydro. Le cliché montre une des tours de cette ligne qui transmettra l'énergie à 900,000 volts sur 550 milles de distance depuis les rapides Kettle jusqu'à Winnipeg.
2. **Maintenance de scierie de bois en vrac**. Voici le système conçu par Hallmark Engineering Limited pour un port de chargement près de Vancouver, B.C.
3. **La deuxième phase** d'une étude importante en Colombie concernant l'agriculture et les ressources en eau est présentement entreprise par Montreal Engineering. Le cliché montre George E. Hunt, gérant de la division des ressources naturelles de MECO en conversation avec un fermier local.
4. **La centrale de Point Tupper**, appartenant à la Commission Hydro-électrique de la Nouvelle Écosse, a valu un "prix d'Excellence" de 1970 à Montreal Engineering. Un agrandissement de 150,000 kilowatts supplémentaires est présentement à l'étude.



3.



1.



MONENCO LIMITED



Rapport Annuel 1970